



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

16.3.2026. - 20.3.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 23.3.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
16.3.2026. - 20.3.2026.

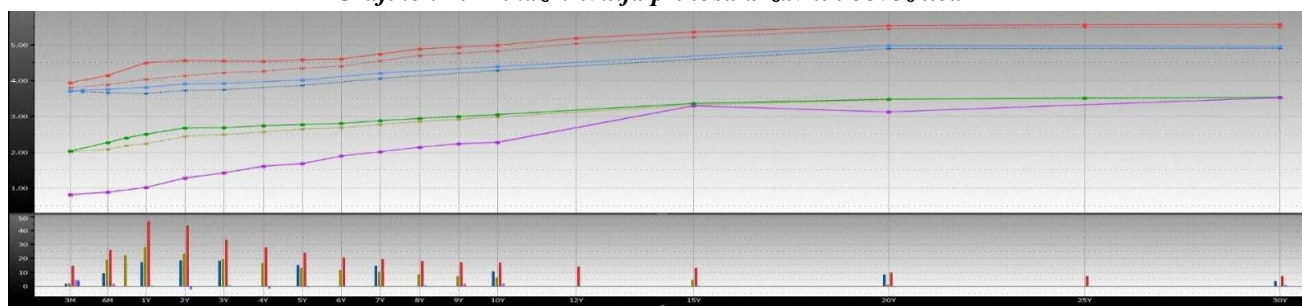
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	13.3.26	20.3.26	13.3.26	20.3.26	13.3.26	20.3.26	13.3.26	20.3.26
2 godine	2,44	2,67	3,72	3,90	4,13	4,57	1,30	1,27
5 godina	2,64	2,77	3,86	4,01	4,34	4,58	1,69	1,68
10 godina	2,98	3,04	4,28	4,38	4,82	4,99	2,26	2,28

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijecé	Prinosi	
	13.3.26	20.3.26
3 mjeseca	2,048	2,063
6 mjeseci	2,074	2,263
1 godina	2,242	2,518

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 20.3.2026. godine (pune linije) i 13.3.2026. godine (isprekidane linije).

Banka za međunarodna poravnanja (BIS) je upozorila kako bi produženi sukob na Bliskom istoku mogao destabilizirati financijska tržišta i fiskalnu održivost, te pojačati inflatorna očekivanja. BIS je istaknuo rizike rasta kamatnih stopa i fiskalnih pritisaka zbog veće emisije duga ako sukob potraje. Iako se središnjim bankama savjetuje da izbjegavaju pretjerano reagiranje na privremene šokove u ponudi, održivi rast cijena energije mogao bi ozbiljno utjecati na globalnu ekonomiju i fiskalne bilance.

EUROZONA

ECB je šesti put zaredom, sukladno očekivanjima, zadržala sve tri ključne kamatne stope na trenutačnim razinama (DFR na razini od 2,0%, MRR na 2,15% te MFL na 2,4%). Kreatori monetarne politike ponovo nisu dali smjernice o budućim potezima, ponavljajući da će odlučivati o tome "od sastanka do sastanka", na temelju pristiglih podataka. ECB je zauzela oštiri ton u vezi s prijetnjama eurozoni, navodeći da je rat na Bliskom istoku učinio izgleda znatno neizvjesnijima, stvarajući rizike za inflaciju i rizike za ekonomski rast. Predsjednica ECB Lagarde je pozvala vlade na fiskalnu suzdržanost, zalažući se za privremenu, ciljanu pomoć za energetiku kako bi se izbjeglo povećanje javnog duga, uz istodobno promoviranje zelene tranzicije i smanjenje oslanjanja na fosilna goriva. Ukazano je na bržu inflaciju i sporiji ekonomski rast, a odvojene analize scenarija sugeriraju da bi produženi poremećaji u opskrbi naftom i plinom rezultirali inflacijom iznad cilja, a rastom ekonomije ispod osnovnih projekcija. Dužnosnici ECB su nagovijestili moguća povećanja u travnju ako se sukob nastavi. Rehn je pozvao na fokusiranje na dugoročne utjecaje, dok je Villeroy de Galhau upozorio da se pretjerano ne reagira na nagli porast cijena energije. Escriva je naglasio pristup od sastanka do sastanka, a Nagel je upozorio da bi održiva inflacija mogla zahtijevati strožu monetarnu politiku. ECB je smanjila prognozu ekonomskog rasta i povećala prognozu inflacije za ovu godinu, upozorivši na šok cijena energije uzrokovan ratom na Bliskom istoku.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

Analitičari iz ECB-a sada predviđaju rast stope BDP eurozone od 0,9% u 2026. godini, što je manje od prognoze od 1,2% iz prosinca. Projicirana stopa inflacije je povećana na 2,6% za ovu godinu, u odnosu na 1,9%, koliko je ista iznosila u prognozi iz prosinca.

ECB je pozvala banke da pažljivo prate svoje financiranje u američkim dolarima, navodeći slabosti u određenim metrikama poput koeficijenta pokrivenosti likvidnosti i koeficijenta neto stabilnog financiranja u nekim bankama. Iako nije uočen stres, naglašena je potreba za oprežnošću. Generalno, pozicije likvidnosti ostaju snažne, ali ECB održava nadzor, posebice dok priprema testove stresa za procjenu odgovora banaka na geopolitičke rizike.

Prema rezultatima istraživanja Bloomberg-a za ožujak, ekonomski analitičari prognoziraju da će ekonomija eurozone u tekućoj godini zabilježiti ekspanziju po stopi od 1,2%, dok se za 2027. i 2028. godinu prognoziraju stope od 1,5% i 1,4%, respektivno. Prognozirana stopa inflacije za tekuću godinu je povećana na 2,0% s prethodno prognoziranih 1,8%, dok se za 2027. i 2028. godinu prognoziraju stope inflacije od 1,9% i 2,1%, respektivno.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno	Prethodno
			stanje	razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G) F - EZ	VELJ	1,9%	1,7%
2.	Temeljna inflacija (G/G) F – EZ	VELJ	2,4%	2,2%
3.	Trgovinska bilanca – EZ (u mlrd. EUR)	SIJ	-	11,6
4.	Tekući račun – EZ (u mlrd. EUR)	SIJ	-	14,6
5.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) – Njemačka	VELJ	-2,7%	-3,0%
6.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	VELJ	-	4,0%
7.	ZEW indeks ekonomskih očekivanja -EZ	OŽU	-	39,4
8.	Stopa inflacije (G/G) F - Italija	VELJ	1,6%	1,0%

SAD

Tržišni sudionici ne procjenjuju više nijedno smanjenje referentne kamatne stope FED-a u ovoj godini, nakon što su vodeće središnje banke na sjednicama ovog tjedna ukazale na uzlazne inflatorne rizike i silazne pritiske na ekonomski rast. **FED je, sukladno očekivanjima, zadržao referentnu kamatnu stopu u ciljanom rasponu od 3,50% do 3,75%.** Istaknuto je da se očekuje jedno smanjenje u 2026. godini, uz ekonomsku neizvjesnost zbog sukoba na Bliskom istoku i očekivani rast cijena nafte. Predsjednik FED-a Powell je naglasio da će više cijene energije u bliskoj budućnosti povećati ukupnu inflaciju, ali da je prerano znati opseg i trajanje potencijalnih efekata na ekonomiju. Kreatori monetarne politike su povećali prognoze ekonomskog rasta za 2026. godinu na 2,4%. Član FOMC-a Miran je bio jedini koji se nije složio, preferirajući smanjenje na ovom sastanku. Signali o nastavku jačanja inflatornih pritisaka zbog globalne neizvjesnosti utjecali su na priličan rast prinosa američkih državnih obveznica duž cijele krive (između 10 i 18 baznih poena).

Ranije projicirana smanjenja referentne kamatne stope FED-a za 2026. godinu sada se čine malo vjerojatnim, dok druge središnje banke zauzimaju oštrije stavove po pitanju monetarne politike.

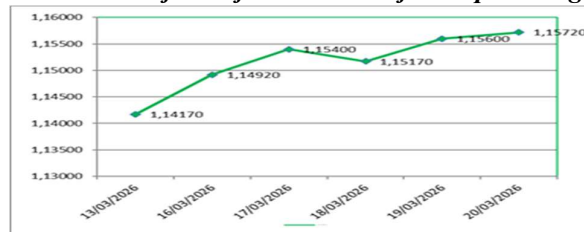
Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Industrijska proizvodnja (M/M)	VELJ	0,1%	0,7%
2.	Iskorištenost kapaciteta	VELJ	76,2%	76,3%
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	13. ožu	-	3,2%
4.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	VELJ	3,0%	2,9%
5.	Tvorničke porudžbine	SIJ	0,1%	-0,4%
6.	Porudžbine trajnih dobara F	SIJ	0,0%	-0,9%
7.	Vodeći indeks	SIJ	-0,1%	-0,2%
8.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	14. ožu	215.000	213.000
9.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	7. ožu	1.852.000	1.847.000

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio povećanje s razine od 1,1417 na razinu od 1,1572.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili značajno tjedno povećanje duž cijele krive prinosa, poglavito na prednjem dijelu krive.

BoE je, sukladno očekivanjima, ostavila referentnu kamatnu stopu nepromijenjenu na razini od 3,75%. Odluka je bila jednoglasna, što je prvi put u posljednje četiri i po godine. Guverner BoE Bailey je potvrdio da trenutačno procjenjuju utjecaj rata na Bliskom istoku na ekonomiju. Upozorili su na inflatorne rizike, te istaknuli kako očekuju kratkoročan rast inflacije na 3,5% i rast nezaposlenosti uslijed naglog rasta troškova energije. Ukoliko rat potraje, očekuju da će se cijene energije odraziti i na opću razinu cijena. Investitori su već ukalkulirali dva povećanja kamatne stope u iznosu od 50 baznih bodova do kraja tekuće godine, dok je vjerojatnoća za tri povećanja na razini od 50%. Anketa Bloomberg-a je pokazala da ekonomisti za razdoblje 2026. - 2028. godine očekuju ekonomski rast od 1,0%, 1,4% i 1,4%, respektivno. Za isto su razdoblje prognozirane stope inflacije na razinama od 2,5%, 2,1% i 2,0%, respektivno. Vlada je najavila investiciju od milijardu GBP za rješavanje nezaposlenosti mladih, koja iznosi 16,1%, što je najviša stopa u posljednjih 10 godina. Cilj je stvaranje 200.000 radnih mjesta putem grantova i subvencija za poduzeća koja zapošljavaju mlade ljude.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za V. Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti SIJ	5,3%	5,2%	5,2%
2.	Rightmove indeks cijena nekretnina (M/M) OŽU	-	0,8%	0,0%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio povećanje s razine od 0,86320 na razinu od 0,86738. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3230 na razinu od 1,3341.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa. **BoJ je, sukladno očekivanjima, ostavila referentnu kamatnu stopu nepromijenjenu na razini od 0,75%.** Guverner Ueda je zadržao mogućnost povećanja kamatne stope na sjednici u travnju, iako postoji visoka neizvjesnost kako će rat na Bliskom istoku utjecati na ekonomske izgleda. Smatra da će ekonomsko usporavanje biti privremeno i da BoJ može povećati kamatne stope ukoliko privremeni pad ekonomskog rasta ne bude utjecao na trend kretanja cijena. Tržište sa 60% vjerojatnoće očekuje povećanje kamatne stope u travnju, dok je vjerojatnoća povećanja u lipnju porasla na 86%. Guverner Ueda je naglasio da će BoJ kupovati obveznice u iznimnim slučajevima kada dođe do jakog rasta prinosa.

Premijerka Takaichi suočava se s diplomatskim izazovima, dok se sastaje s predsjednikom Trumpom, pokušavajući balansirati između japanske ovisnosti o nafti s Bliskog istoka i ustavnih ograničenja u pogledu vojnog raspoređivanja. Takaichi je odbacila Trumpov zahtjev za slanje ratnih brodova u Hormuški tjesnac, ali bi mogla ponuditi logističku potporu nakon prekida vatre. Ministrica financija Katayama je upozorila na odlučne akcije protiv ekstremne nestabilnosti tržišta, budući da se JPY približava kritičnoj razini od 160 USDJPY. Katayama je naglasila zajedničku zabrinutost G7 zbog pojačane nestabilnosti na tržištu, uključujući devizni tečaj, a investitori su i dalje oprezni u pogledu potencijalne intervencije.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Industrijska proizvodnja	SIJ	-	0,7%	0,9%
2.	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	SIJ	-	2,9%	0,5%
3.	Saldo trgovinske bilance (u mlrd. JPY)	VELJ	-460,0	57,3	-1.163,53
4.	Indeks uslužnog sektora	SIJ	0,9%	1,7%	-0,8%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio povećanje s razine od 182,36 na razinu od 184,23. JPY je blago aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine od 159,73 na razinu od 159,23.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 98,71 USD (86,46 EUR).

Na početku tjedna cijena je zabilježila smanjenje od preko 5% nakon objave da su određeni tankeri prošli Hormuškim tjesnacem, što je povećalo optimizam investitora.

Tijekom trgovanja u utorak je cijena ovog energenta zabilježila povećanje od skoro 3% nakon potvrde Irana da je ubijen šef sigurnosti Larijani, čime su dodatno eskalirali ratni sukobi.

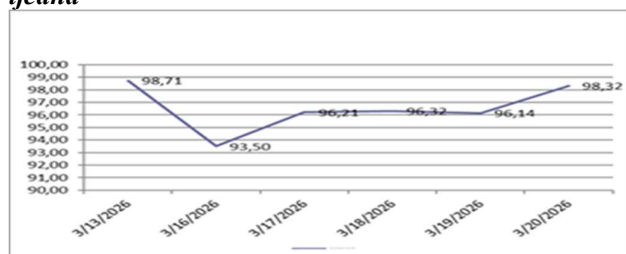
Sredinom tjedna nisu zabilježene značajnije oscilacije cijene ovog energenta. Od početka rata cijena nafte je povećana za 44,7%, što je uzdrmalo globalnu ekonomiju i financijska tržišta.

U četvrtak je cijena nafte prvo povećana uslijed eskalacije napada u Perzijskom zaljevu koji su prouzrokovali ozbiljnu štetu glavnim energetskim postrojenjima, da bi nakon toga uslijedila korekcija cijene naniže. Nakon napada na plinska postrojenja Irana, Iran je uzvratio napadima na Katar, Emirate i Kuvajt gdje su pogođena naftna i plinska postrojenja.

Na kraju tjedna je cijena nafte zabilježila povećanje. SAD razmatra blokadu iranskog ostrva Harg kako bi izvršio pritisak na Teheran da ponovo otvori Hormuški tjesnac, što izaziva strahove od vojne akcije i potencijalnih cijena sirove nafte od 150 do 180 dolara po barelu ako se sukob nastavi. IEA je predložila mjere, uključujući rad od kuće, kako bi se smanjila potražnja za naftom usred krize.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 98,32 USD (84,96), što predstavlja pad od 0,39% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 5.019,49 USD (4.396,51 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata blago smanjena usprkos slabijem USD, dok je fokus investitora bio usmjeren na sjednicu FED-a i dešavanja na Bliskom istoku.

U utorak se cijena zlata kretala u uskom rasponu.

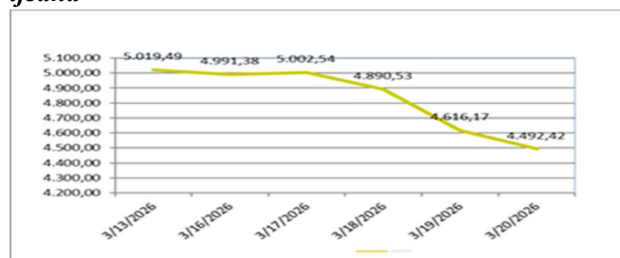
Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu zabilježila smanjenje nakon što je predsjednik FED-a Powell izjavio da će više cijene energije povećati ukupnu inflaciju. Izgledi za veće cijene energije izazvali su zabrinutost zbog produžene inflacije, reducirajući nade za smanjenje kamatnih stopa. Više kamatne stope u pravilu negativno utječu na cijenu zlata, koje ne donosi kamatu. Usprkos padu, cijena zlata je i dalje u porastu od preko 10% ove godine, podržana geopolitičkim rizicima i zabrinutošću zbog stagflacije.

U četvrtak je nastavljen trend smanjenja cijene zlata kako eskalirajući rat na Bliskom istoku povećava cijenu nafte i time reducira vjerojatnoću smanjenja referentne kamatne stope FED-a. Uz zlato, pad vrijednosti bilježe i ostali plemeniti metali poput srebra, bakra i drugih.

U petak je cijena zlata dodatno smanjena za skoro 3% kako zbog očekivanja da će FED povećati referentnu kamatnu stopu, tako i zbog straha od povećane prodaje zlata od strane zemalja Prezijskog zaljeva.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.492,42 USD (3.882,15 EUR), što predstavlja pad od 10,5% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.